



农林牧渔行业：7 月猪价冲高回落，关注产能去化

——生猪养殖行业月度跟踪

2025 年 8 月 18 日

看好/维持

农林牧渔

行业报告

行业供需表现：7 月猪价冲高回落。2025 年 7 月仔猪、活猪和猪肉均价分别为 35.73 元/公斤、14.91 元/公斤和 25.37 元/公斤，环比变化分别为-4.09%、1.72%和 0.31%。7 月猪价延续 6 月涨势继续冲高后回落，8 月初价格小幅反弹后继续走低，截至 8 月 11 日，全国生猪出栏均价回落至 13.82 元/公斤。

供应端：7 月猪价主要受到供给节奏影响，7 月上旬集团场缩量挺价，短期猪价冲高但难以维持，月中散户集中出栏凸显供应压力，月末规模场控量，价格企稳略升。**需求端：**7 月因夏季高温，肉品终端消费疲软，屠企走货不畅，短期难有实质性改善；二次育肥仅小幅试探，对猪价难以形成有力支撑。

产能变化趋势：农业农村部数据显示，6 月能繁母猪存栏量 4043 万头，环比微增 0.02%，增幅有所收窄。从三方数据来看，7 月涌益能繁存栏样本数据增长 0.52%，钢联样本数据环比持平，出现了自今年 2 月以来的首次停增。预计随着政策调控的持续落实和生猪价格磨底，行业产能去化趋势会逐步明确。

政策引导“减产能+减二育+控体重”。5 月底以来，政策调控密集出台，主要集中在“控产能+降体重+控二育”几个方面，释放了猪价维稳的政策信号，目前政策调控已初见成效。7 月以来环保政策再度收紧，南方水网地区首当其冲，正着力落实全面畜禽养殖环境污染治理。行业近期监管趋严对于生猪市场的影响短空长多，短期可能会促使行业供过于求价格磨底；中长期来看有利于落后产能出清和生猪市场的平稳运行，行业产能去化预期提升，待压力释放后，猪价有望在下半年旺季及明年迎来更好的向上弹性。

后市周期预判：政策引导下的产能调控仍是未来一段时间的核心旋律，落后产能去化预期提升，板块迎来明显催化，25 年优质产能凭借成本优势有望维持盈利。板块估值具备安全性和向上弹性，建议关注成本行业领先，业绩兑现度高的头部养殖标的牧原股份，其他相关标的包含温氏股份、天康生物、神农集团等。

7 月上市企业销售数据：

- **销售均价环比上涨。**牧原股份、温氏股份、正邦科技和新希望 7 月份实现生猪销售均价分别为 14.30、14.58、14.31 和 14.44 元/公斤，均价环比分别变动 1.56%、1.32%、1.85%和 1.83%。
- **出栏量环比下行。**牧原股份、温氏股份、新希望 and 正邦科技 7 月份实现生猪销量分别为 750、316、130 和 70 万头，环比分别变动-10.40%、5.24%、2.07%和-2.16%。7 月出栏量跌多涨少，出栏环比下行与年初仔猪行情好、销量大有关，企业自留育肥猪出栏减少。
- **出栏均重下降。**牧原股份、温氏股份、新希望 7 月出栏均重分别为 108.57、105.69 和 95.81 公斤。除神农集团和东瑞股份之外，各企业出栏均重均有环比下降，行业降重出栏趋势持续。

风险提示：畜禽价格波动风险，上市企业出栏量扩张不及预期，动物疫病风险，企业成本控制不及预期等。

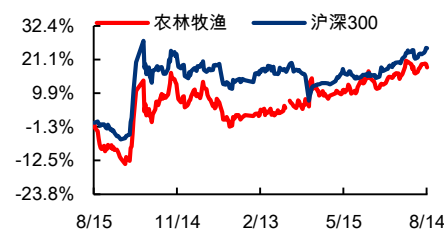
未来 3-6 个月行业大事：
无

资料来源：同花顺、东兴证券研究所

行业基本资料		占比%
股票家数	100	2.22%
行业市值(亿元)	13984.11	1.32%
流通市值(亿元)	10970.46	1.26%
行业平均市盈率	20.8	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：程诗月

010-66555458

chengsy_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050006

目 录

1. 7月猪价冲高回落，关注产能去化	3
2. 出栏量环比下降，降重出栏持续	5
3. 风险提示	9
相关报告汇总	10

插图目录

图 1： 猪价走势（元/千克）	3
图 2： 生猪屠宰开工率	3
图 3： 宰后均重：白条猪肉瘦肉型（公斤）	3
图 4： 大宗原料市场价（元/公斤）	4
图 5： 大宗原料期货价格（元/吨）	4
图 6： 全国能繁母猪存栏及变化（万头 %）	5
图 7： 二元母猪价格平稳（元/公斤）	5
图 8： 生猪养殖盈利（元/头）	5
图 9： 生猪养殖指数 PB 估值	5
图 10： 上市生猪养殖企业销售均价跟踪（元/公斤）	6
图 11： 上市生猪养殖企业月度销量（万头）	6
图 12： 上市生猪养殖企业出栏均重（公斤）	8

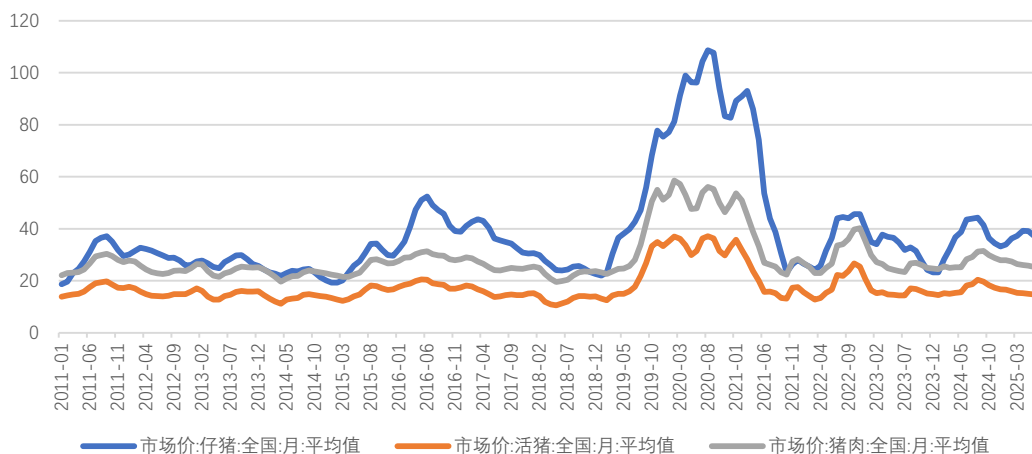
表格目录

表 1： 上市猪企出栏量（万头）情况	7
表 2： 上市猪企养殖成本梳理（元/公斤）	8
表 3： 上市猪企 25H1 业绩预告	9

1. 7月猪价冲高回落，关注产能去化

7月猪价冲高回落。农业农村部监测数据显示，2025年7月仔猪、活猪和猪肉均价分别为35.73元/公斤、14.91元/公斤和25.37元/公斤，同比变化分别为-18.65%、-20.05%和-12.80%，环比变化分别为-4.09%、1.72%和0.31%。7月猪价延续6月涨势继续冲高后回落，8月初价格小幅反弹后继续走低，截至8月11日，全国生猪出栏均价回落至13.82元/公斤。

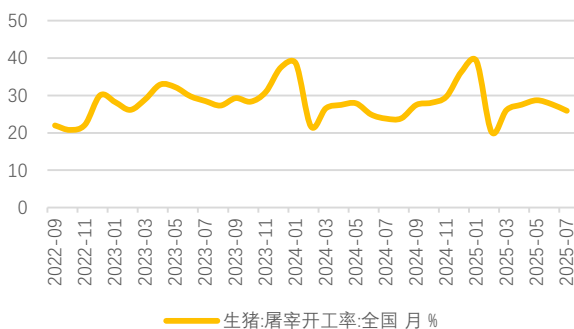
图1：猪价走势（元/千克）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

供应端：7月猪价主要受到供给节奏影响，7月上旬集团场缩量挺价，短期猪价冲高但难以维持，月中散户集中出栏凸显供应压力，月末规模场控量，价格企稳略升。**需求端：**7月因夏季高温，肉品终端消费疲软，屠企走货不畅，短期难有实质性改善；二次育肥仅小幅试探，对猪价难以形成有力支撑。7月生猪屠宰开工率环比下降1.76个百分点至25.89%，相比去年同期提升。受政策引导行业控制出栏体重，7月行业降重出栏更为明显，白条猪宰后均重继续回落。

图2：生猪屠宰开工率



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

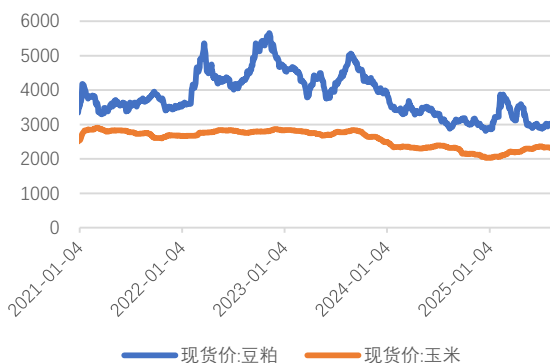
图3：宰后均重：白条猪肉瘦肉型（公斤）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

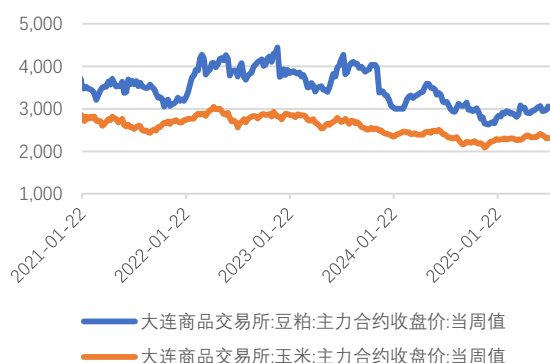
建议持续关注大宗原料走势。25年上半年中美贸易摩擦加剧，大宗原材料波动加剧。玉米价格底部抬升，豆粕价格震荡。中美斯德哥尔摩经贸会谈声明，自2025年8月12日起，我国在90天内继续暂停实施关税司发布的(税委会公告2025年第4号)中24%的对美加征关税税率，保留10%的对美加征关税税率。这意味着进口美国大豆在未来90天内继续实施23%的关税，进口美豆成本显著高于南美。近期豆粕期限价格均有上涨，截至8月10日，豆粕现货价3034元/吨，相比7月上旬价格上涨约100元/吨。建议持续关注中美贸易摩擦与进出口政策变化。

图4：大宗原料市场价（元/公斤）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图5：大宗原料期货价格（元/吨）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

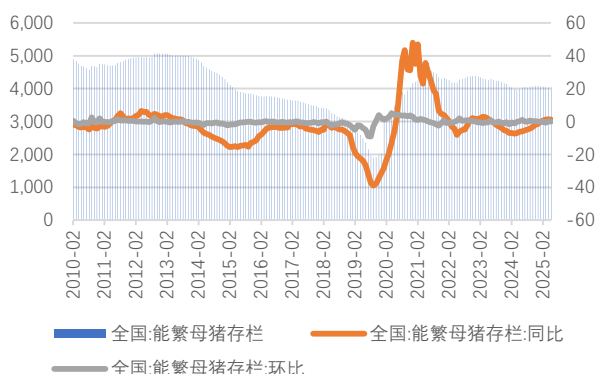
产能维持震荡，仔猪价格回落。农业农村部数据，能繁母猪存栏量4043万头，环比微增0.02%，增幅有所收窄。从三方数据来看，7月涌益能繁存栏样本数据增长0.52%，钢联样本数据环比持平，出现了自今年2月以来的首次停增。预计随着政策调控的持续落实和生猪价格磨底，行业产能去化趋势会逐步明确。

政策引导“减产能+减二育+控体重”。5月底以来，政策引导生猪行业理性出栏。5月底国家相关部门召开会议协调去产能，多家企业禁止售卖二次育肥猪；6月初，农业农村部召开“生猪生产调度会”，提出具体调控目标，包括能繁母猪调减100万头至3950万头，引导降重出栏，收储体重降至115公斤，加强二育监管等；6月11日，冻肉收储启动。7月23日，农业农村部召开推动生猪产业高质量发展座谈会，部长韩俊表示，要严格落实产能调控举措，合理淘汰能繁母猪，适当调减能繁母猪存栏，减少二次育肥，控制肥猪出栏体重，严控新增产能。政策调控已初见成效：7月生猪宰后均重进一步回落，降重出栏趋势已现；牧原股份Q2末能繁母猪存栏243万头，环比减少5.4万头；神农集团中止了仔猪扩繁的相关定增方案，头部企业已着手控制产能规模；二次育肥在行业严监管下规模有所收缩。

7月以来环保政策再度收紧。2025年7月8日，生态环境部发布《关于严格规范生态环境行政检查 大力提升执法质效的通知》，强调要加强监控预警和监测溯源，精准开展个案检查。南方水网地区首当其冲，正着力落实全面畜禽养殖环境污染治理。预计中小养殖户面临较大压力，“环保风暴”将促使行业落后产能升级或出清，有利于生猪产业高质量发展。

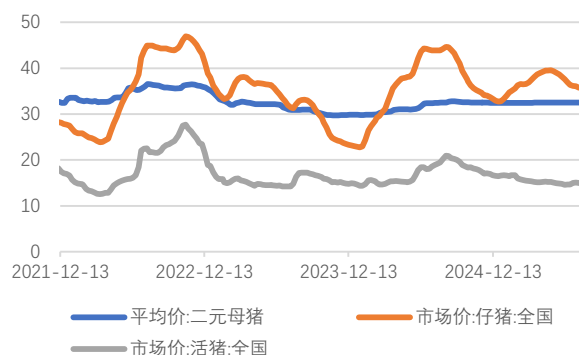
总结来说，行业近期监管趋严对于生猪市场的影响短空长多，短期可能会促使行业供过于求价格磨底；中长期来看有利于落后产能出清和生猪市场的平稳运行，行业产能去化预期提升，待供给压力释放后，猪价有望在下半年旺季及明年迎来更好的向上弹性。

图6：全国能繁母猪存栏及变化（万头 %）



资料来源：iFinD，农业农村部，东兴证券研究所

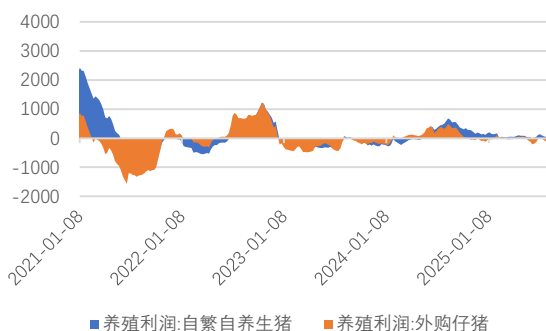
图7：二元母猪价格平稳（元/公斤）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

截止24年8月8日，自繁自养生猪头均盈利45.13元，外购仔猪盈利-134.14元/头，养殖主体盈利分化，自繁自养小幅盈利，外购仔猪亏损进一步扩大。我们判断，政策引导下的产能调控仍是未来一段时间的核心旋律，猪价短空长多，落后产能去化预期提升，板块迎来明显催化，25年优质产能凭借成本优势有望维持盈利。估值方面，行业指数PB短暂抬升后回落，板块估值处于相对低位，估值具备安全性和向上弹性。标的方面建议关注成本行业领先，业绩兑现度高的头部养殖标的牧原股份，其他相关标的包含温氏股份、天康生物、神农集团等。

图8：生猪养殖盈利（元/头）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图9：生猪养殖指数PB估值

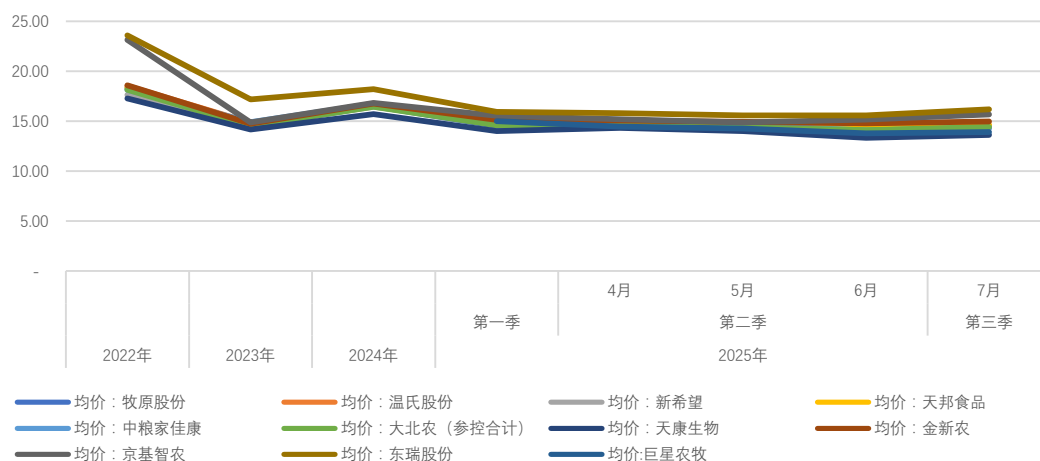


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 出栏量环比下降，降重出栏持续

销售均价环比上涨。生猪养殖企业7月份销售均价环比小幅上涨，其中牧原股份、温氏股份、正邦科技和新希望7月份实现生猪销售均价分别为14.30、14.58、14.31和14.44元/公斤，均价环比分别变动1.56%、1.32%、1.85%和1.83%。

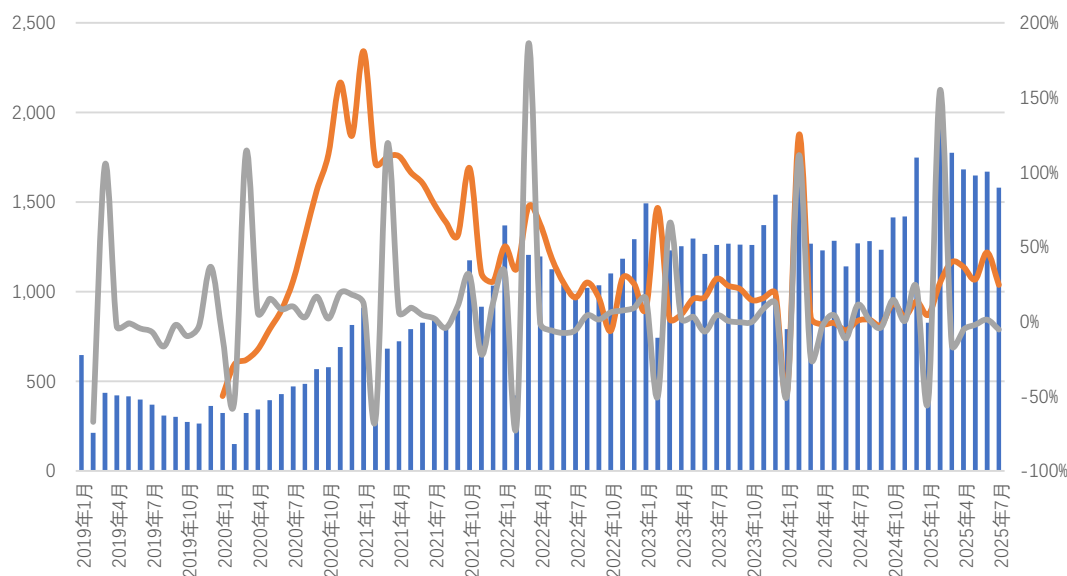
图10：上市生猪养殖企业销售均价跟踪（元/公斤）



资料来源：iFinD，公司公告，东兴证券研究所

月度出栏量跌多涨少。7月出栏量跌多涨少，超过半数企业出栏量环比下跌，并且下跌幅度大于上涨幅度。其中，牧原股份、温氏股份、新希望和正邦科技7月份实现生猪销量分别为750、316、130和70万头，环比分别变动-10.40%、5.24%、2.07%和-2.16%。

图11：上市生猪养殖企业月度销量（万头）



资料来源：iFinD，公司公告，东兴证券研究所

合计出栏量环比下滑。我们在统计中剔除了巨星农牧（自25年1月开始发布月度公告），可比的17家上市猪企7月合计出栏1581万头，环比下滑5.30%，同比增长24.54%；1-7月合计销量同比增长30.41%，其中25年累计销量增长较快的企业有正邦科技和东瑞股份，销量同比翻倍。出栏环比下行与年初仔猪行情好、销量大有关，企业自留育肥猪出栏减少。

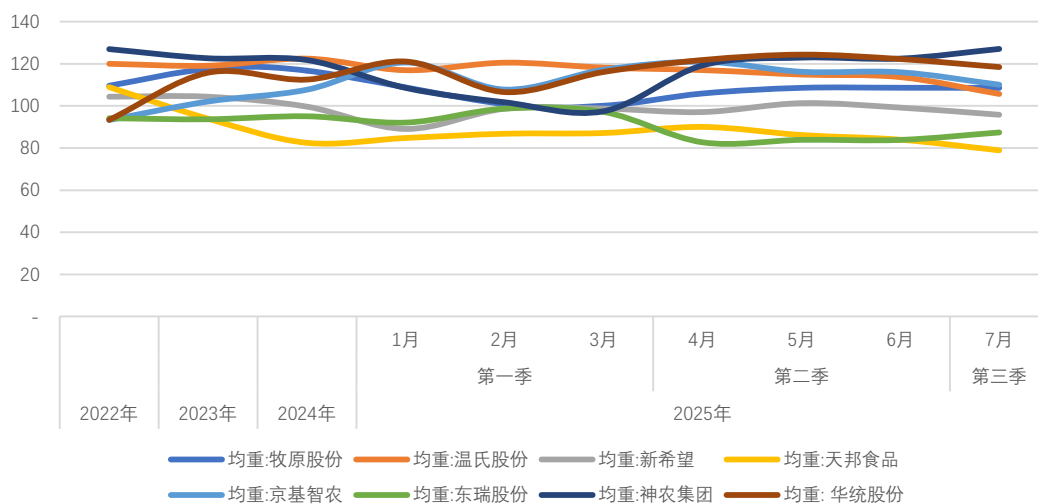
表1：上市猪企出栏量（万头）情况

	7月销量	销量环比	销量同比	1-7月销量	销量同比
牧原股份	750	-10.40%	21.74%	5441	41.14%
温氏股份	316	5.24%	36.22%	2110	26.35%
正邦科技	70	2.16%	202.39%	427	134.83%
新希望	130	-2.07%	3.21%	975	-2.00%
天邦食品	54	6.00%	1.38%	349	-1.49%
中粮家佳康	46	7.03%	46.01%	336	77.00%
大北农（参控合计）	59	-10.84%	27.50%	443	37.79%
傲农生物	14	0.14%	13.63%	93	-38.52%
天康生物	22	-8.06%	0.99%	175	7.94%
唐人神	35	-14.91%	23.37%	295	35.86%
金新农	8	-29.23%	-14.62%	71	2.75%
神农集团	17	-20.23%	-11.99%	171	33.17%
华统股份	20	-2.40%	-3.19%	147	-4.66%
京基智农	20	15.42%	25.76%	127	4.79%
罗牛山	6	10.20%	-0.18%	37	-14.11%
东瑞股份	12	-5.43%	82.40%	89	110.86%
正虹科技	2	-38.49%	288.10%	8	93.66%
巨星农牧	32	-22.81%		223	
合计销量-剔除巨星	1581	-5.30%	24.54%	11293	30.41%

资料来源：iFinD，公司公告，东兴证券研究所

出栏均重下降。牧原股份、温氏股份、新希望7月出栏均重分别为108.57、105.69和95.81公斤。在已公布月度出栏体重的公司中，除神农集团和东瑞股份之外，各企业出栏均重均有环比下降，行业降重出栏趋势持续。

图12：上市生猪养殖企业出栏均重（公斤）



养殖成本是核心要素。猪价下行期，养殖成本决定了企业是否能持续实现盈利。神农集团、牧原股份、温氏股份属于成本领先梯队，牧原股份7月完全成本已经降至11.90元/公斤。具备成本优势的养殖龙头企业业绩兑现可观，持续领跑行业，具备长期攫取超额收益的竞争优势。

表2：上市猪企养殖成本梳理（元/公斤）

上市猪企	2025 最新成本	2025 目标成本
牧原股份	11.90（7月）	12.00
温氏股份	12-12.2（5月）	13.00
新希望	13.00（6月）	13.00
天邦食品	13.00-13.50（7月）	12.8
大北农	12.90（3月）	
天康生物	13.00（H1）	13.00
金新农	14.15（Q1）	13.00
京基智农	13.00（3月）	
神农集团	12.30（4月）	13.00
东瑞股份	14.50（6月）	14.50
巨星农牧	13.38（Q1）	13.00
正邦科技	13.30（3月）	

资料来源：公司公告，东兴证券研究所

半年报密集期，猪企盈利高增。近期上市猪企陆续公布2025年半年度业绩预告，大部分猪企净利润同比录得高速增长。其中，牧原股份凭借持续优化的养殖成本和稳健增长的出栏量，预计上半年归母净利润同比增长1190%。预计25全年具备成本优势的企业仍将实现可观收益，推荐关注成本领先的猪企。8月下旬进入半年报密集期，建议关注猪企半年度经营业绩表现。

表3：上市猪企 25H1 业绩预告

证券名称	归母净利润-下限（亿元）	归母净利润-上限（亿元）	归母净利润变动幅度（%）
牧原股份	102.00	107.00	1,190.26
巨星农牧	1.65	1.95	534.84
正邦科技	1.90	2.10	264.72
大北农	1.90	2.50	260.36
神农集团	3.41	4.20	238.85
华统股份	0.75	0.90	175.59
*ST 傲农	3.20	4.00	174.07
新希望	6.80	7.80	164.07
新五丰	0.36	0.54	121.87
东瑞股份	0.03	0.04	103.54
金新农	-0.25	-0.21	49.74
正虹科技	-0.09	-0.07	37.62
ST 天邦	3.50	3.70	-58.39
唐人神	-0.69	-0.54	转亏

资料来源：iFinD，东兴证券研究所

3. 风险提示

畜禽价格波动风险，上市企业出栏量扩张不及预期，动物疫病风险，企业成本控制不及预期等。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价冲高回落，关注行业“反内卷”——生猪养殖行业月度跟踪	2025-07-18
行业普通报告	农林牧渔行业：宠物 618 战报出炉，国产品牌持续霸榜	2025-06-27
行业普通报告	农林牧渔行业：政策引导规范出栏，关注产能去化预期提升——生猪养殖行业月度跟踪	2025-06-16
行业深度报告	农林牧渔行业 2025 年中期策略：宠物消费高景气，关注周期底部抬升	2025-06-12
行业普通报告	农林牧渔行业：4 月猪价震荡，企业出栏体重上行——生猪养殖行业月度跟踪	2025-05-22
行业深度报告	养殖行业 24 年报及 25 一季报综述：养殖盈利大幅改善，关注龙头企业投资机遇	2025-05-16
行业普通报告	农林牧渔行业：关税反制加码，全面看好农业板块	2025-04-07
行业普通报告	农林牧渔行业：2 月供过于求均价回调，关注养殖成本变动——生猪养殖行业月度跟踪	2025-03-14
行业普通报告	农林牧渔行业：对美农产品加征关税，关注农产品涨价与粮食安全	2025-03-05
行业普通报告	农林牧渔行业：一号文正式发布，关注粮食安全和农业新质生产力——2025 年中央一号文件点评	2025-02-24
公司普通报告	中宠股份（002891.SZ）：北美产能更进一步，自主品牌快速成长	2025-08-12
公司普通报告	海大集团（002311.SZ）：饲料市占率持续提升，海内外有望共同增长	2025-07-31
公司普通报告	科前生物（688526.SH）：行业竞争拖累 24 年表现，25Q1 复苏明显	2025-05-07
公司普通报告	中宠股份（002891.SZ）：全球产业链优势凸显，自主品牌快速成长	2025-04-28
公司普通报告	海大集团（002311.SZ）：业绩高速增长，海外市场打开新空间	2025-04-25
公司普通报告	佩蒂股份（300673.SZ）：24 年业绩高增，关注出口业务关税扰动	2025-04-23
公司普通报告	牧原股份（002714.SZ）：24 年量利齐升，25 年持续高质量发展	2025-03-21
公司普通报告	佩蒂股份（300673.SZ）：业绩高增，自主品牌快速增长	2024-11-08
公司普通报告	大北农（002385.SZ）：养殖盈利兑现，种业发展未来可期	2024-11-08
公司普通报告	生物股份（600201.SH）：盈利能力稳健，新品落地可期	2024-09-09
公司普通报告	隆平高科（000998.SZ）：水稻种子表现亮眼，瘦身健体持续推进	2024-09-05
公司普通报告	大北农（002385.SZ）：养殖盈利明显改善，种业发展稳步推进	2024-09-03

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

程诗月

美国马里兰大学金融学硕士，2017年加入东兴证券研究所，现任农林牧渔行业分析师，重点覆盖畜禽养殖、饲料动保、宠物食品等细分子行业。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利益关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526